

## Eiertanz am Schlangenfluss – das Potential der Geldpolitik ist erschöpft

Das beschauliche Örtchen Jackson Hole am Snake River in Wyoming bietet nicht nur eine beeindruckende Wild-West-Kulisse, es ist auch Gastgeber der jährlichen und wohl bedeutendsten Konferenz globaler Notenbanken mit prominenten Vertretern der Makroökonomie. Mit Spannung wurden von den Marktteilnehmern letzte Woche die Reden der US-Notenbankchefin Janet Yellen (FED) und ihrer internationalen Kollegen erwartet, um Aussagen sowie Nicht-Aussagen in Richtung potentieller Zinsschritte oder Liquiditätspakete für die kommenden Monate zu deuten.

Aktien- und Anleiheinvestoren fragen sich seit langem, wann die FED nach ihrer historischen Zinserhöhung im Dezember letzten Jahres wieder neuen Mut für weitere Zinsanhebungen in Richtung eines „normalen“ Niveaus aufbringen wird. Angst vor einer deutlichen Abschwächung Chinas, widersprüchliche volkswirtschaftliche Daten, aber auch jüngste Sorgen über die unkalkulierbaren Effekte eines Brexits haben die Verantwortlichen immer wieder davor zurückschrecken lassen und ihnen Kritik eingebracht, mehr als globale denn als US-amerikanische Notenbank zu agieren. Fakt dürfte sein, dass es ein Mehr an Beschäftigung in den USA kaum geben wird. Die unverändert niedrige Inflation resultiert neben günstigen Energiepreisen vor allem aus einer globalen strukturellen Wachstumsschwäche nach den Aufräumarbeiten der Finanzkrise. Neben fehlender Kreditvergabe ist vor allem das fehlende Investitionsvertrauen der Unternehmen dafür verantwortlich. Unternehmen geben aktuell lieber ihr Geld für den Kauf eigener Aktien aus statt für den Ausbau ihrer geschäftlichen Aktivitäten. Diese fehlende Zuversicht führt zwar einerseits dank Aktienrückkäufen zu höheren Gewinnen je Aktie, andererseits leitet das Verhalten eine nachhaltige Abschwächung der Produktivität ein. Letztere ist eine globale Krankheit, die sich resistent gegen die Wirkstoffe geldpolitischer Medikamente zeigt.

Dabei kann man den Notenbankern wirklich nicht vorwerfen, zu wenig für die Stabilisierung der Weltwirtschaft zu tun. Es ist vielmehr die Politik, die ihre Hausaufgaben nicht macht und zwingend erforderliche strukturelle Reformen immer wieder verschiebt. Seit Jahren blockieren sich in den USA Demokraten und Republikaner in einer Patt-Situation. Japan steht sich bei allem Gelddrucken selbst im Weg, da der angekündigte dritte Pfeil der Strukturreformen nur Ankündigung und somit ungenutzt im Köcher bleibt. Europa hingegen bietet ein eigenes Schauspiel in scheinbar endlosen Akten. Vor dem Superwahljahr 2017 und nach dem Brexit-Schock ist der Reformunwillen besonders groß. Frankreich boxt Minireformen gegen das Parlament mit Notgesetzen durch oder kassiert diese gerne nach Protesten der Straße wieder ein. In Portugal will die politische Linke tatsächlich die Jugendarbeitslosigkeit bekämpfen, in dem diese gesetzlich verboten wird. Griechenland macht dem Leiter des Statistikamtes den Prozess wegen Landesverrats, nur weil dieser erstmals den griechischen Schuldenstand transparent offengelegt hat. Deutschland weigert sich beharrlich, das Geschenk negativer Zinsen anzunehmen und dringend erforderliche Milliarden in die Infrastruktur zu investieren. Zwar kann man Merkels jüngste Aussage „der Stabilitätspakt enthält genug Flexibilität“ positiv im Sinne einer weiteren (leider erforderlichen) Verletzung der Kriterien deuten, verlassen kann man sich jedoch nicht darauf.

Insofern bleibt jedes Wort der Notenbanker bis auf weiteres entscheidend für die Markteinschätzung der Investoren. Zwar hat Janet Yellen letzten Freitag erneute Zinsanhebungen in diesem Jahr nicht ausgeschlossen, gleichzeitig aber etwaige Rezessionsängste mit dem Hinweis zerstreuen wollen, es stünden alternativ 2.000 Milliarden USD für diesen Fall an Mitteln bereit. Fakt ist, dass aber

angesichts des historisch niedrigen Zinsniveaus der Spielraum für die Notenbanken niedrig bis nicht existent ist. Daher wurden auch in Jackson Hole wieder Alternativen von unbegrenzten negativen Zinsen über Aktienkäufe bis hin zu Varianten des Bargeldverbotes diskutiert. Nennenswert erachten wir die Tatsache, dass internationale Notenbanken seit der Finanzkrise wieder deutlich ihre Goldreserven aufstocken. Als Hinweis auf die theoretische Diskussion einer erneuten Bindung an das Edelmetall möchten die Notenbankvertreter diesen Fakt jedoch nicht verstanden wissen. Vielmehr bemühen sie sich redlich, weiter Überzeugungsarbeit in Richtung der politisch Verantwortlichen zu leisten.

Stand heute müssen sich Mario Draghi (EZB) und Janet Yellen (FED) wie Prediger in der Wüste fühlen. Es ist fraglich, ob und wann die Politik die faktisch erreichten Grenzen der Geldpolitik akzeptiert und wieder wirtschaftspolitisch gestaltende Verantwortung übernimmt. Auf Dauer wird den Kapitalmärkten das gespannte Sicherheitsnetz der Notenbanken (sog. Greenspan-Put) nicht mehr reichen – der Ruf nach fiskalischen Maßnahmen (sog. Keynes-Put) wird lauter.

Nachdem der Monat Juli von der Berichterstattung der Unternehmen dominiert war, standen im August wieder die politischen und volkswirtschaftlichen Entwicklungen im Vordergrund. Während sich die übergeordneten Aktienindizes vermeintlich ruhig bewegten, ließen sich doch kräftige Wertverschiebungen zwischen den einzelnen Unternehmensbranchen feststellen. Diese sind meist Ausdruck einer vorgenommenen Neubewertung von Risiken oder einer angepassten Erwartungshaltung an z.B. politische Maßnahmen. So gaben in Europa die als sicher geltenden – aber mittlerweile doch sehr teuren – Branchen Versorger und Pharma durchschnittlich 4% ab, während konjunkturabhängige Sektoren wie Chemie und Maschinenbau etwa 5% und die seit Jahresbeginn unter Druck stehenden Banken gut 6% zulegen konnten. Die Spanne zwischen dem in diesem Jahr in Europa am besten performenden Aktiensektor Rohstoffe mit +27% und dem schlechtesten Sektor Banken mit -23% hat sich auf erhebliche 50% ausgeweitet. Diese hohe Spanne ist für Aktienmärkte nicht ungewöhnlich, insbesondere in Phasen ausgeprägter konjunktureller und politischer Unsicherheit.

Die globalen Aktienmärkte erlebten im vergangenen Monat eine leichte Fortsetzung der Kursanstiege. Der Weltaktienindex MSCI Welt legte in Euro +0,49% zu und liegt damit seit Jahresbeginn mit +2,41% im positiven Terrain. Im Gegensatz zum Vormonat gab es zwischen den Weltregionen im August keine ausgeprägte Differenzierung. Unverändert liegen seit Jahresbeginn die Schwellenländer vorn – gemessen am Index MSCI Emerging Markets in Euro mittlerweile +11,72%. Ergänzt man diesen Index um China, reduziert sich die beeindruckende Entwicklung auf +1,50% seit Jahresbeginn (Quelle: MSCI). Die Hoffnungsträger China und Indien bleiben in diesem Jahr die enttäuschenden Anlageregionen.

Sorgenkind der Aktienmärkte bleibt aber unverändert Europa. Zwar haben wir im Juli Kursanstiege um etwa 1% gesehen, dennoch liegen europäische Aktienmärkte seit Jahresbeginn noch durchschnittlich mit 3,3% deutlich im Minus. Dabei fällt Italien mit fast -20% besonders auf – diese Entwicklung ist dem hohen Bankenanteil im Index und der bis dato ungelösten Bankenkrise geschuldet.

Nach mehreren Wochen einer quasi Seitwärtsbewegung nehmen jetzt die Korrekturrisiken deutlich zu. Die Aktienmärkte ignorieren z.B. einen potentiellen Wahlsieg Donald Trumps bei der US-

Präsidentenwahl, gleichzeitig scheint man optimistisch im Hinblick auf die von den Notenbanken geforderten Infrastruktur- und Investitionsförderprogramme. Letztere sind zwar noch nicht sichtbar, würden aber für Erleichterung angesichts fortgeschrittener Aktienmarktbewertungen sorgen. Allerdings zeigen sich die verantwortlichen Regierungen dies- und jenseits des Atlantiks zerstritten. Der Stillstand um das transatlantische Handelsabkommen TTIP aber auch den jüngsten plumpen Versuch der EU-Kommission, Apple für eine falsche Steuergesetzgebung zu bestrafen, werten wir dabei eher als weiteren Rückschlag für die Glaub- und Vertrauenswürdigkeit europäischer Politik.

Die Zinsmärkte schwankten auch im abgelaufenen Monat kaum – das deutsche Zinsniveau pendelt weiter um -0,1% für eine 10-jährige Laufzeit. Mittlerweile rentieren 75% aller globalen Staatsanleihen unter 1%, mehr als ein Drittel sogar negativ. Ein negatives Zinsniveau auch für lange Anlagehorizonte scheint dabei zur Normalität zu werden. In Europa kauft die Notenbank EZB alles an Papieren auf, was die aktuellen Statuten erlauben und eine weitere Ausdehnung dieses Mandates ist aus heutiger Sicht zu erwarten.

Wir befinden uns bei der Bewertung von Staatsanleihen in einer Blase, die aktienähnliche Rückschläge im Falle von Normalisierungsphasen wahrscheinlicher machen. Zinspapiere sind nur noch im sog. Kreditmarkt, in den Schwellenländern oder in Verbindung mit Inflationsschutz akzeptabel.

Die Währungsmärkte haben sich weiter beruhigt und warten auf neue Impulse.

## Unsere Fonds

Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter ‚Defensive Concepts‘ konnte im August +0,21% zulegen und liegt seit Jahresbeginn bei -1,53%. Der zwischen europäischen Aktien- und Zinsrisiken ausgewogene ‚Balanced Portfolio‘ gewann +0,29% und liegt bei -2,29% seit Jahresbeginn. Unser aktienorientierter – aber streng risikokontrollierter – ‚Substantial Markets‘ profitierte von den steigenden Märkten mit +0,50% auf -2,59% seit Jahresbeginn und bleibt damit deutlich besser als der europäische Aktienmarkt. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt ‚World Profile‘ profitierte von seiner internationalen Ausrichtung besonders stark und legte im August +0,93% zu. Damit ist unser Fonds seit Jahresbeginn mit +1,03% im positiven Terrain.

Frankfurt am Main, 01. September 2016, Thomas Böckelmann

### Rechtliche Hinweise

Bitte beachten Sie: Die Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH bietet keine Anlageberatung. Die Inhalte dieser Mitteilung dienen ausschließlich fachlichen Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung zu verstehen, bestimmte Transaktionen einzugehen oder zu unterlassen. Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Die Berechnungen der Wertentwicklung erfolgen nach der BVI-Methode, ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags und unter der Annahme der Reinvestition aller Ausschüttungen. Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes und ersetzt nicht die individuelle Beratung. Der Verkauf von Anteilen des Fonds erfolgt ausschließlich auf Grundlage des Verkaufsprospektes. Der Verkaufsprospekt ist kostenlos erhältlich bei Oppenheim Fonds Trust GmbH, Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln. Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den in Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währungen im Anteilspreis widerspiegeln.

### Kontaktdaten

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH  
Schwindstraße 10  
60325 Frankfurt am Main  
Telefon: 069 33 99 78 - 26  
info@euroswitch.de  
www.euroswitch.de

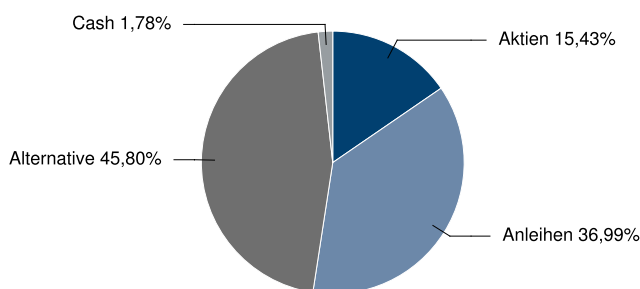
Stand: 31.08.2016

Rücknahmepreis: 53,01 EUR

## Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als übergeordnetes Anlageziel den realen Vermögenserhalt auch in schwierigen Kapitalmarktphasen. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs vorwiegend in europäische Aktien-, Renten- und Geldmärkte, die in einer möglichst risikoreduzierten Portfoliokonstruktion zusammengeführt werden. Der Aktienfondsanteil beträgt zu jeder Zeit maximal 25%, Währungsrisiken außerhalb Europas werden weitgehend vermieden. Im Zentrum der Anlagepolitik steht die Erwirtschaftung zinsbasierter und marktneutraler Erträge. Die Rendite kerneuropäischer Staatsanleihen mittlerer Laufzeiten soll nach Steuern übertroffen werden, ohne jedoch signifikant höhere Risiken einzugehen. Dazu kann das Fondsmanagement auch innovative, marktneutrale Anlagestile und Investmentthemen in die Portfoliokonstruktion einfügen. Je nach Marktsituation können bis zu 100% in geldmarktnahen Produkten (Liquidität) angelegt werden.

## Portfoliostruktur



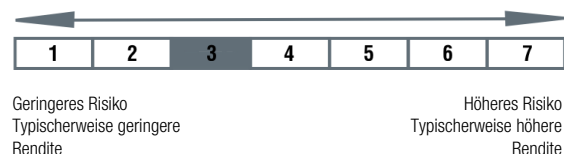
Aktien	15,43%	Alternative	45,80%
Europa	15,43%	Aktien L/S, marktneutral	22,54%
<b>Anleihen</b>	<b>36,99%</b>	Global Macro	17,08%
Globaler Mix	12,02%	Mikrofinanz	6,18%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	11,37%	<b>Cash</b>	<b>1,78%</b>
Inflationsschutz	6,28%		
Europ. Nachrang, High Yield	4,00%		
Wandelanleihen	3,32%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

## Die Top 10 Positionen

Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	9,25%
KEPLER SMN Bond Trend Plus -I-	7,94%
Tungsten PARAGON UI -I-	7,83%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	7,39%
db x-trackers II SICAV IBOXX GLOBAL	6,28%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	6,26%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	6,18%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	6,09%
Sycomore Asset Management L/S Market	4,99%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,70%

## Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



## Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	28.04.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M979
ISIN	LU0337536758
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,44 EUR) 23.07.2015 (0,65 EUR) 25.07.2016 (0,69 EUR)
Volumen in Mio. EUR	16,32
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,5% (aktuell 3,5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,55%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 31.08.2016

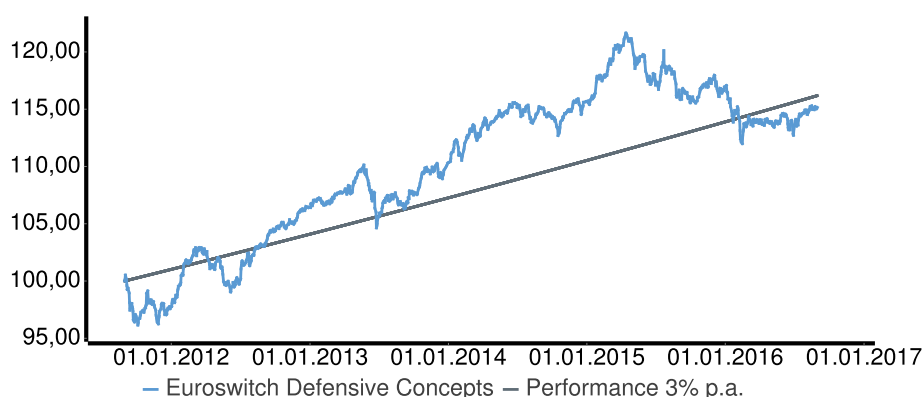
Rücknahmepreis: 53,01 EUR

## Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
<b>Performance (eff.)</b>	0,21%	1,20%	-1,53%	-1,11%	14,86%
<b>Volatilität (p. a.)</b>	1,87%	2,83%	3,60%	3,45%	3,39%
<b>Max. Drawdown</b>	-0,33%	-1,66%	-4,34%	-5,06%	-9,53%
<b>Sharpe Ratio</b>	2,53	1,13	-0,52	-0,23	0,24

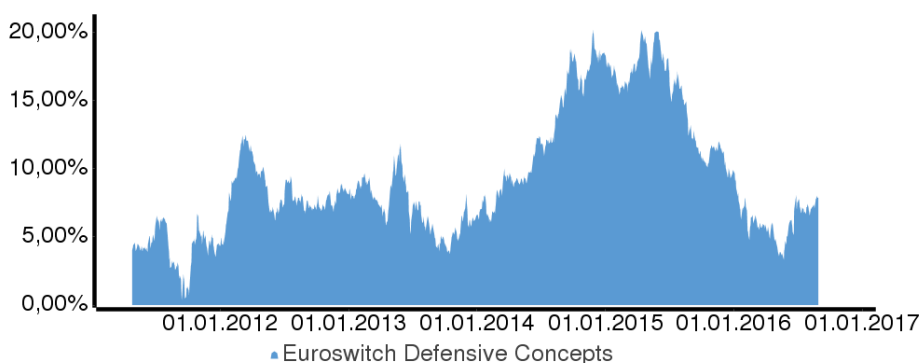
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2008</b>				-0,06%	0,18%	-2,90%	-0,93%	0,64%	-1,59%	-2,68%	-0,17%	0,65%	<b>-6,72%</b>
<b>2009</b>	-0,17%	-1,65%	0,09%	0,81%	0,67%	-0,13%	1,66%	1,99%	1,04%	-0,41%	0,35%	0,95%	<b>5,25%</b>
<b>2010</b>	-0,31%	-0,12%	2,66%	-0,42%	-1,48%	0,39%	1,86%	0,18%	1,80%	0,97%	-1,39%	0,96%	<b>5,13%</b>
<b>2011</b>	0,58%	0,35%	-0,67%	0,77%	-0,02%	-1,61%	-0,15%	-2,62%	-3,06%	2,26%	-2,23%	0,79%	<b>-5,60%</b>
<b>2012</b>	2,88%	2,08%	-0,14%	-0,69%	-1,89%	0,10%	2,20%	0,91%	1,22%	0,48%	1,02%	0,50%	<b>8,93%</b>
<b>2013</b>	0,47%	0,04%	0,71%	1,07%	0,21%	-3,45%	1,62%	-0,36%	1,03%	1,95%	0,23%	0,15%	<b>3,65%</b>
<b>2014</b>	0,65%	2,02%	0,17%	0,41%	0,73%	0,63%	-0,28%	0,00%	-0,74%	-0,04%	1,28%	-0,04%	<b>4,88%</b>
<b>2015</b>	1,83%	1,01%	1,14%	0,35%	-0,82%	-1,85%	0,65%	-1,58%	-0,72%	1,13%	0,62%	-0,58%	<b>1,11%</b>
<b>2016</b>	-1,94%	-0,77%	0,09%	-0,02%	0,65%	-1,16%	1,44%	0,21%					<b>-1,53%</b>

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anevis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter [www.oppenheim.lu](http://www.oppenheim.lu).

\*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

## Kontakt

Vermögensmanagement  
EuroSwitch! GmbH  
Schwindstr. 10  
60325 Frankfurt

[www.euroswitch.de](http://www.euroswitch.de)  
E-Mail: [info@euroswitch.de](mailto:info@euroswitch.de)  
Telefon: 069-33 99 78-26  
Telefax: 069-33 99 78-23

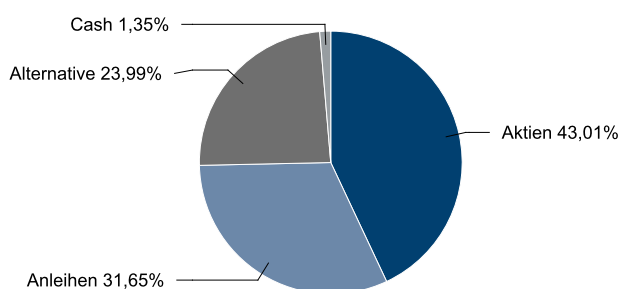
Stand: 31.08.2016

Rücknahmepreis: 55,68 EUR

## Anlagestrategie

Der Dachfonds strebt im Rahmen der übergeordneten Anlagepolitik ein ausgewogenes Verhältnis von Chancenorientierung und Risikobewusstsein an. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs vorwiegend in europäische Aktien-, Renten- und Geldmärkte, die in einer ausgewogenen Portfoliokonstruktion zusammengeführt werden. Im Aktienbereich stehen paneuropäische Standardwerte im Fokus, spezielle Marktsegmente wie marktneutrale Anlagen können dosiert beigemischt werden. Der Aktienfondsanteil kann je nach Marktlage bis maximal 75% betragen und liegt im Durchschnitt bei 50%. Die zinsbasierten Positionen können dynamisch an erwartete Kapitalmarktentwicklungen angepasst werden – je nach Marktsituation können bis zu 100% in geldmarktnahen Produkten (Liquidität) angelegt werden. Währungsrisiken außerhalb Europas werden möglichst vermieden. Mittelfristiges Ziel der Anlagestrategie ist eine der Wertschöpfung von Aktien vergleichbare Performance mit reduziertem Risiko.

## Portfoliostruktur



Aktien	43,01%
Europa	43,01%
Anleihen	31,65%
Globaler Mix	10,33%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	9,29%
Europ. Nachrang, High Yield	8,33%
Inflationsschutz	3,70%

Alternative	23,99%
Aktien L/S, marktneutral	18,59%
Global Macro	5,41%
Cash	1,35%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

## Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	14,07%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,99%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,71%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	7,21%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	6,14%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	5,64%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	5,41%
Pictet Total Return SICAV Agora -I EUR-	4,92%
Lazard Global European Alternative Fund	4,78%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,55%

## Risiko- und Ertragsprofil (SRR)



Geringeres Risiko  
Typischerweise geringere Rendite

Höheres Risiko  
Typischerweise höhere Rendite

## Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	28.04.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M978
ISIN	LU0337536675
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	24.07.2014 (0,06 EUR) 23.07.2015 (0,89 EUR) 25.07.2016 (0,53 EUR)
Volumen in Mio. EUR	17,82
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,5% (aktuell 4,5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,7%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 31.08.2016

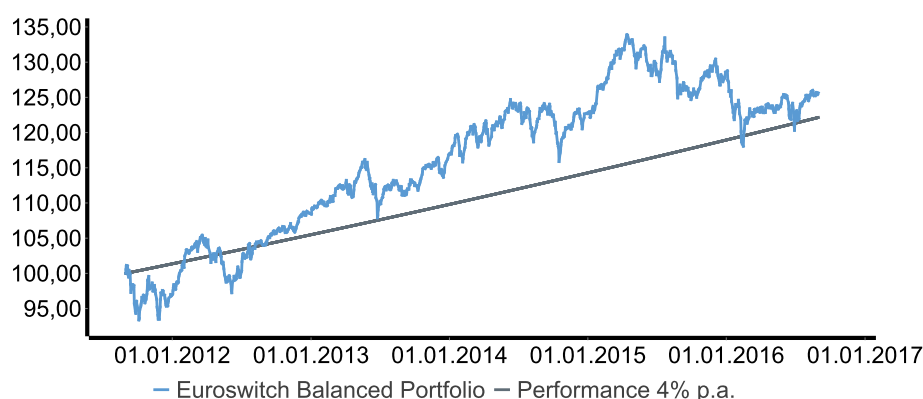
Rücknahmepreis: 55,68 EUR

## Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
<b>Performance (eff.)</b>	0,29%	2,97%	-2,29%	-0,60%	16,26%
<b>Volatilität (p. a.)</b>	3,38%	5,76%	7,24%	6,77%	7,93%
<b>Max. Drawdown</b>	-0,61%	-4,04%	-8,31%	-9,48%	-27,27%
<b>Sharpe Ratio</b>	2,36	1,26	-0,37	-0,01	0,12

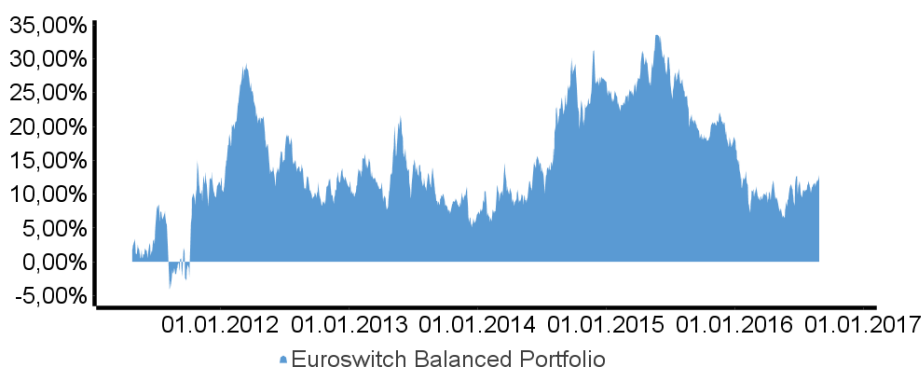
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2008</b>				0,00%	0,76%	-5,18%	-2,45%	0,17%	-4,97%	-8,36%	-1,57%	0,12%	<b>-19,88%</b>
<b>2009</b>	-0,47%	-4,59%	0,39%	3,25%	2,56%	-0,62%	3,68%	4,46%	2,62%	-1,21%	-0,23%	2,70%	<b>12,88%</b>
<b>2010</b>	-0,60%	-1,07%	5,62%	-1,19%	-3,86%	1,43%	2,94%	-1,03%	3,97%	1,77%	-0,43%	4,03%	<b>11,76%</b>
<b>2011</b>	0,04%	-0,28%	0,14%	1,49%	-0,16%	-2,54%	-0,46%	-6,77%	-4,55%	4,32%	-4,35%	1,68%	<b>-11,35%</b>
<b>2012</b>	4,25%	2,98%	-0,08%	-0,67%	-3,49%	0,15%	3,76%	0,50%	1,55%	0,54%	1,56%	0,65%	<b>12,09%</b>
<b>2013</b>	1,42%	0,14%	1,62%	1,09%	1,38%	-4,62%	2,37%	-0,79%	1,50%	2,16%	0,82%	0,49%	<b>7,65%</b>
<b>2014</b>	0,04%	3,09%	-0,37%	0,68%	1,84%	0,18%	-0,26%	-0,04%	-0,54%	-2,31%	2,78%	-0,07%	<b>5,02%</b>
<b>2015</b>	3,14%	2,09%	1,84%	0,65%	-0,09%	-2,52%	1,36%	-3,31%	-1,36%	2,51%	1,46%	-0,84%	<b>4,79%</b>
<b>2016</b>	-3,81%	-1,35%	1,24%	0,14%	1,37%	-3,11%	3,12%	0,29%					<b>-2,29%</b>

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anavis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter [www.oppenheim.lu](http://www.oppenheim.lu).

\*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

## Kontakt

Vermögensmanagement  
EuroSwitch! GmbH  
Schwindstr. 10  
60325 Frankfurt

[www.euroswitch.de](http://www.euroswitch.de)  
E-Mail: [info@euroswitch.de](mailto:info@euroswitch.de)  
Telefon: 069-33 99 78-26  
Telefax: 069-33 99 78-23

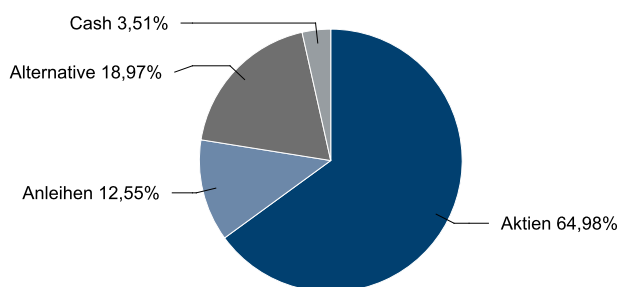
Stand: 31.08.2016

Rücknahmepreis: 57,43 EUR

## Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als oberstes Anlageziel die längerfristige Erzielung attraktiver Renditen durch Engagement vorwiegend in den europäischen Aktienmärkten an. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs schwerpunktmäßig in europäische Aktien-, Anleihen und Geldmärkte. Die Anteile können je nach Einschätzung der Kapitalmärkte variieren, dem Anlageziel folgend können maximal 100% in Aktienfonds investiert werden. Im Aktienbereich stehen paneuropäische Standardwerte im Fokus, Anlageschwerpunkte können je nach Marktsituation auch auf unterschiedliche Investmentstile, einzelne Regionen oder Sektoren gelegt werden. Dabei sind auch innovative, marktneutrale Investmentansätze einsetzbar. Zinsbasierte Positionen können dynamisch an erwartete Kapitalmarktentwicklungen angepasst werden. Währungsrisiken außerhalb Europas werden möglichst vermieden.

## Portfoliostruktur



<b>Aktien</b>	64,98%
Europa	63,13%
Global	1,84%
<b>Anleihen</b>	12,55%
Europ. Nachrang, High Yield	6,71%
Globaler Mix	3,07%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	2,77%

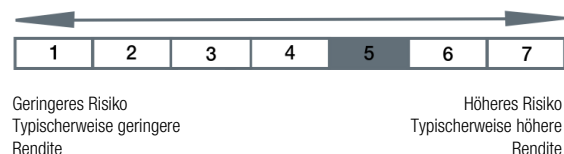
<b>Alternative</b>	18,97%
Aktien L/S, marktneutral	11,11%
Managed Futures	6,01%
Global Macro	1,85%
<b>Cash</b>	3,51%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

## Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	16,17%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,79%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,38%
iShares III PLC - Europe UCITS ETF	6,22%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,83%
Invesco Funds Series 4 Continental Europ.	4,28%
CS Investment Funds 11 FCP Small and Mid	4,18%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	3,92%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	3,78%
Echiquier QME -I-	3,70%

## Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



## Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	06.05.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M98A
ISIN	LU0337537053
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,56 EUR) 23.07.2015 (0,53 EUR) 25.07.2016 (0,46 EUR)
Volumen in Mio. EUR	54,27
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5% (aktuell 5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,85%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 31.08.2016

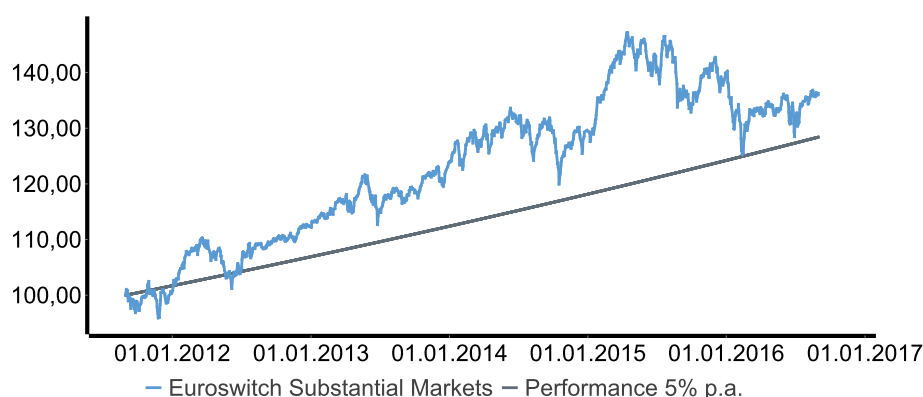
Rücknahmepreis: 57,43 EUR

## Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
<b>Performance (eff.)</b>	0,50%	3,94%	-2,59%	-0,24%	19,01%
<b>Volatilität (p. a.)</b>	4,29%	8,29%	10,03%	9,53%	10,55%
<b>Max. Drawdown</b>	-0,92%	-5,60%	-10,67%	-12,23%	-35,78%
<b>Sharpe Ratio</b>	1,97	1,24	-0,29	0,02	0,12

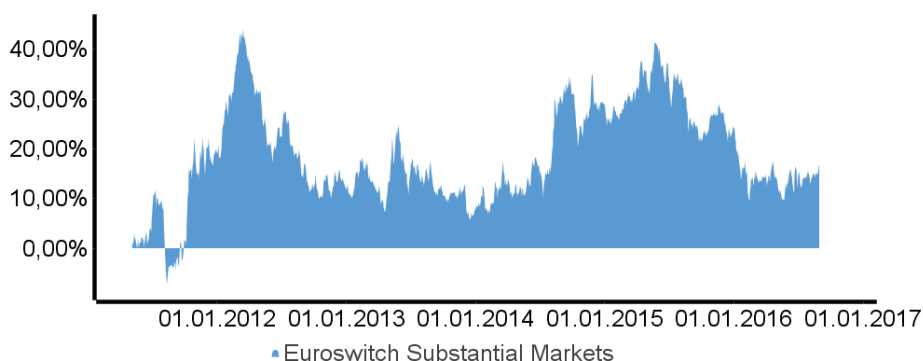
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2008</b>					-0,28%	-6,72%	-2,69%	-0,15%	-6,11%	-11,55%	-2,61%	0,19%	<b>-26,76%</b>
<b>2009</b>	-1,34%	-5,98%	0,47%	5,33%	4,28%	-0,75%	5,37%	5,84%	3,40%	-1,49%	-0,02%	3,81%	<b>19,80%</b>
<b>2010</b>	-0,96%	-1,36%	7,05%	-1,29%	-4,70%	1,53%	3,33%	-1,41%	4,61%	1,93%	0,04%	5,27%	<b>14,27%</b>
<b>2011</b>	0,02%	-0,34%	-0,24%	2,11%	-0,51%	-2,78%	-0,33%	-11,02%	-1,20%	3,71%	-4,05%	2,04%	<b>-12,63%</b>
<b>2012</b>	4,71%	3,07%	0,30%	-0,55%	-3,50%	-0,02%	3,89%	0,15%	1,28%	0,38%	1,51%	0,50%	<b>12,06%</b>
<b>2013</b>	1,95%	-0,08%	1,69%	0,93%	2,34%	-4,64%	2,61%	-0,89%	1,94%	2,14%	1,23%	0,66%	<b>10,09%</b>
<b>2014</b>	0,11%	3,69%	0,04%	0,67%	1,68%	-0,28%	-0,66%	-0,34%	-0,52%	-3,20%	3,51%	0,11%	<b>4,71%</b>
<b>2015</b>	4,25%	3,87%	2,16%	0,77%	1,06%	-3,37%	2,04%	-5,10%	-2,72%	4,93%	1,78%	-1,43%	<b>7,95%</b>
<b>2016</b>	-5,06%	-1,29%	1,90%	0,46%	1,41%	-4,18%	3,97%	0,50%					<b>-2,59%</b>

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anavis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter [www.oppenheim.lu](http://www.oppenheim.lu).

\*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

## Kontakt

Vermögensmanagement  
EuroSwitch! GmbH  
Schwindstr. 10  
60325 Frankfurt

[www.euroswitch.de](http://www.euroswitch.de)  
E-Mail: [info@euroswitch.de](mailto:info@euroswitch.de)  
Telefon: 069-33 99 78-26  
Telefax: 069-33 99 78-23

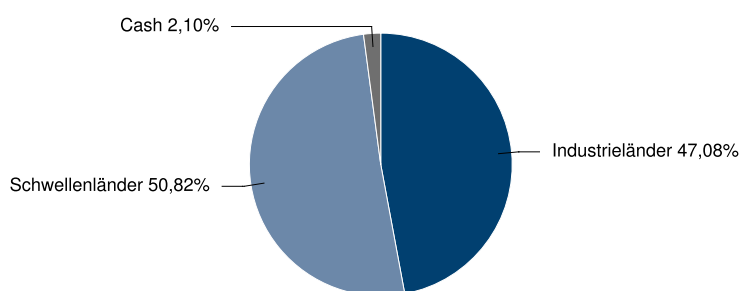
Stand: 31.08.2016

Rücknahmepreis: 54,91 EUR

## Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als oberstes Anlageziel die längerfristige Erzielung attraktiver Renditen durch Aktienbeteiligung an der globalen Wertschöpfung. Dabei wird auf Basis der kaufkraftgewichteten Wirtschaftsleistung der unterschiedlichen Weltregionen die Gewichtung einzelner Regionen und Länder vorgegeben und regelmäßig angepasst. Der Fonds investiert über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs in globale, regionale und länderspezifische Aktienmärkte gemäß dem Gewicht ihrer weltwirtschaftlichen Bedeutung auf Basis von Analysen des Internationalen Währungsfonds IWF. Diese Methode führt zu signifikant anderen Gewichtungen von Industrie- und Schwellenländern als die dafür in den herkömmlichen Indizes verwendete Marktkapitalisierung. Der Aktienfondsanteil liegt in der Regel bei 100%. Währungsrisiken werden in der Regel nicht abgesichert. Der Fonds kann im Rahmen seiner Portfoliokonstruktion die Schwerpunkte auf unterschiedliche Managementstile und Anlageschwerpunkte setzen.

## Portfoliostruktur



Industrieländer	47,08%
Global	25,03%
USA	13,93%
Europa	3,60%
Japan	4,52%
Schwellenländer	50,82%
Global	14,36%
China	11,13%
Indien	8,41%

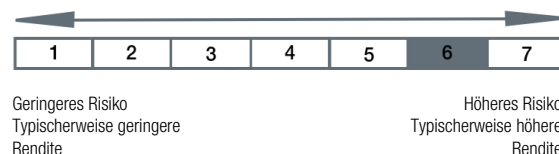
Schwellenländer	50,82%
Sonstiges Asien	7,67%
Russland	3,85%
Lateinamerika	5,40%
Cash	2,10%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

## Die Top 10 Positionen

M&G Investment Funds (1) - North American	9,36%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	7,67%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	7,58%
Loys SICAV Global System -I-	7,13%
HSBC Global Investment Funds SICAV GEM	6,26%
JPMorgan Funds SICAV Latin America Equity -	5,40%
Invesco Funds SICAV India Equity Fund Shs -	4,66%
Echiquier QME -I-	4,64%
Mirova Funds SICAV GlobalInSustainable Equity	4,59%
Vanguard Investment Series PLC US	4,57%

## Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



## Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	06.05.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M98B
ISIN	LU0337539778
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,08 EUR) 23.07.2015 (0,09 EUR) 25.07.2016 (0,36 EUR)
Volumen in Mio. EUR	23,84
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,25% (aktuell 5,25%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,85%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 31.08.2016

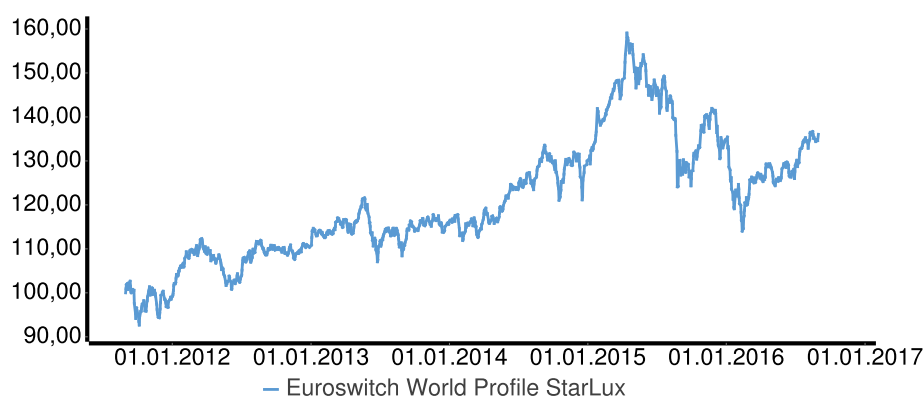
Rücknahmepreis: 54,91 EUR

## Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
<b>Performance (eff.)</b>	0,93%	11,96%	1,03%	4,58%	11,16%
<b>Volatilität (p. a.)</b>	8,54%	9,01%	13,07%	13,99%	14,77%
<b>Max. Drawdown</b>	-1,66%	-3,84%	-15,79%	-19,66%	-47,99%
<b>Sharpe Ratio</b>	0,84	3,18	0,13	0,46	0,03

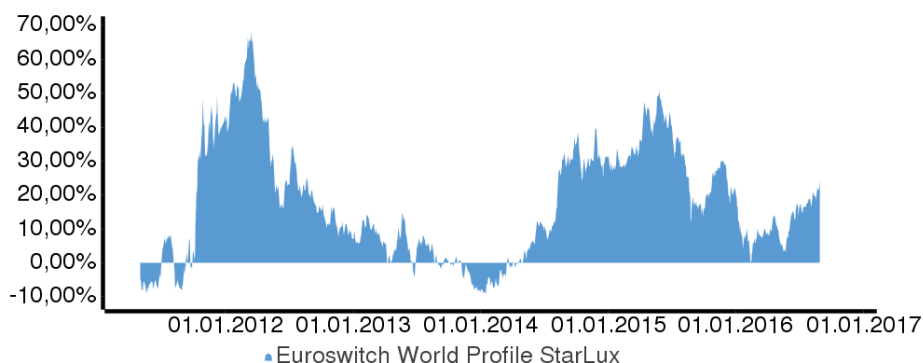
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2008</b>					-0,24%	-6,56%	-6,78%	0,71%	-13,64%	-22,49%	-1,43%	-2,46%	<b>-43,68%</b>
<b>2009</b>	3,09%	-3,75%	3,51%	7,09%	11,69%	-0,12%	5,79%	2,41%	3,69%	-1,47%	4,16%	6,40%	<b>50,50%</b>
<b>2010</b>	-2,71%	1,12%	8,32%	1,24%	-3,02%	1,53%	-2,29%	2,27%	3,56%	1,14%	3,74%	5,67%	<b>21,87%</b>
<b>2011</b>	-5,29%	-0,61%	-0,78%	-1,49%	-1,20%	-2,94%	1,82%	-11,96%	-4,01%	4,64%	-4,09%	2,62%	<b>-21,82%</b>
<b>2012</b>	7,11%	3,12%	-0,16%	-1,10%	-3,91%	-0,28%	6,00%	-0,38%	0,58%	-1,05%	0,84%	0,81%	<b>11,65%</b>
<b>2013</b>	2,78%	0,04%	2,79%	-0,50%	1,80%	-6,46%	2,38%	-3,22%	4,76%	1,29%	0,55%	-1,05%	<b>4,74%</b>
<b>2014</b>	-1,96%	3,06%	-0,11%	-0,34%	4,92%	1,25%	3,06%	2,10%	-0,32%	-1,06%	2,68%	-1,27%	<b>12,44%</b>
<b>2015</b>	7,34%	2,75%	2,14%	5,32%	-0,88%	-4,65%	-1,43%	-9,44%	-4,43%	11,10%	2,31%	-4,71%	<b>3,61%</b>
<b>2016</b>	-9,39%	-0,41%	4,48%	1,09%	0,55%	-1,16%	5,68%	0,93%					<b>1,03%</b>

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode\*.

## Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anavis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumenten enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter [www.oppenheim.lu](http://www.oppenheim.lu).

\*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativen Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

## Kontakt

Vermögensmanagement  
EuroSwitch! GmbH  
Schwindstr. 10  
60325 Frankfurt

[www.euroswitch.de](http://www.euroswitch.de)  
E-Mail: [info@euroswitch.de](mailto:info@euroswitch.de)  
Telefon: 069-33 99 78-26  
Telefax: 069-33 99 78-23